

DELÅRSRAPPORT, 1. HALVÅR 2011/12 (1. JUNI 2011 – 30. NOVEMBER 2011)



BEOSOUND 5 ENCORE
ÅRETS DANSKE GADGET 2011

Bang & Olufsen A/S
Peter Bangs vej 15
DK-7600 Struer

Tlf. +45 96 84 11 12
www.bang-olufsen.dk
CVR-nr: 41257911

BANG & OLUFSEN 

FORTSAT FREMGANG I Q2 OG FORVENTNINGERNE FOR ÅRET FASTHOLDES

”Bang & Olufsen leverede et tilfredsstillende resultat i et vanskeligt marked med en omsætning for andet kvartal marginalt højere end sidste år, en stigning på 1,7 procent point i bruttoavance til 43,8 procent og vækst i resultat af primær drift (EBIT) på 27 procent. Resultat før skat var 41 millioner DKK i andet kvartal sammenlignet med 36 millioner DKK sidste år,” siger CEO Tue Mantoni.

”Vi ser fortsat stærke resultater i vores B2B (business-to-business) forretningsområdet (Automotive og ICEpower), mens B2C (business-to-consumer) forretningsområdet (AV og B&O PLAY) stadig er en udfordring. Vi besluttede at udskyde lanceringen af B&O PLAY fra andet kvartal til tredje kvartal for at sikre tilstrækkelige lanceringsmængder af Beolit 12. Denne udskydelse påvirkede naturligvis kvartalets resultat negativt.”

”For året som helhed forventes fortsat et resultat før skat i 2011/12 i niveauet 100 millioner DKK baseret på en omsætning, der overstiger 3.000 millioner DKK.”

Hovedpunkter

- Koncernens omsætning blev 776 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12, hvilket er marginalt over sidste års niveau.
- For B2C forretningsområdet blev omsætningen på 617 millioner DKK i andet kvartal 2011/12 mod en omsætning på 619 millioner DKK i samme periode sidste år. Inden for B2B forretningsområdet var omsætningen 163 millioner DKK i andet kvartal 2011/12 mod en omsætning på 148 millioner DKK i samme periode sidste år. Dette svarer til en vækst på 10 procent.
- AV omsætningen i BRIK-landene voksede 25 procent, mens Europa faldt 8 procent.
- Koncernens bruttoavance blev i andet kvartal af regnskabsåret 2011/2012 43,8 procent mod en bruttoavance på 42,1 procent i samme periode sidste år. Den højere bruttoavance skyldes delvist en ændring i produktsammensætningen.
- Resultat før skat blev i andet kvartal positivt med 41 millioner DKK mod et positivt resultat på 36 millioner DKK for samme periode sidste år. Resultatet i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 er positivt påvirket af særlige poster på 5 millioner DKK.
- Frie pengestrømme i andet kvartal var positive med 17 millioner DKK sammenlignet med 30 millioner DKK i samme periode sidste år. Koncernens netto arbejdskapital var 533 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2011/12, hvilket er på samme niveau som sidste år.
- Koncernens omsætning for første halvår af regnskabsåret 2011/12 var 1.374 millioner DKK mod 1.336 millioner DKK sidste år svarende til en vækst på 3 procent. Resultat før skat for første halvår af regnskabsåret 2011/12 var 8 millioner DKK mod 2 millioner DKK sidste år. I første halvdel af regnskabsåret 2011/12 var der en negativ påvirkning af særlige poster på 1 million DKK. Frie pengestrømme i første halvdel af regnskabsåret 2011/12 var negative med 123 millioner DKK mod negative 67 millioner DKK sidste år.
- For regnskabsåret 2011/12 fastholdes forventningerne om et resultat før skat i niveauet 100 millioner DKK baseret på et omsætningsniveau over 3.000 millioner DKK. EBIT-margin for regnskabsåret 2011/12 forventes at blive 3,5-4,0 procent.
- Efter regnskabsperioden har vi lanceret B&O PLAY brandet og Beolit 12, samt annonceret lanceringen af Beolab 12 og Beovision 12.

Henvendelser vedrørende denne meddelelse kan rettes til:

President & CEO Tue Mantoni, tlf.: +45 9684 5000.

Vi afholder webcast 18. januar 2012 kl. 10.00 via www.bang-olufsen.dk.

HOVED- OG NØGLETAL

Bang & Olufsen a/s - koncernen

Tallene er ikke reviderede

millioner DKK	2. kvartal		Vækst	1. halvår		Vækst
	2011/12	2010/11	%	2011/12	2010/11	%
Resultatopgørelse:						
Nettoomsætning	776	775	0%	1.374	1.336	3%
Bruttoavance, %	43,8	42,1	4%	41,5	41,2	1%
EBITDA	106	92	15%	137	119	15%
Resultat af primær drift (EBIT)	47	37	27%	18	8	125%
Finansielle poster, netto	(5)	(5)	0%	(8)	(7)	14%
Resultat før skat (EBT)	41	36	14%	8	2	300%
Resultat efter skat	29	28	4%	2	1	100%
Balance ultimo:						
Balancesum	2.698	2.652	2%	2.698	2.652	2%
Aktiekapital	362	362	0%	362	362	0%
Egenkapital	1.540	1.501	3%	1.540	1.501	3%
Netto rentebærende gæld	219	153	43%	219	153	43%
Nettoarbejdskapital	533	529	1%	533	529	1%
Pengestrømme:						
- fra driftsaktivitet	104	94	11%	51	43	19%
- fra investeringsaktivitet	(87)	(64)	36%	(175)	(110)	59%
- frie pengestrømme	17	30	(43%)	(123)	(67)	84%
- fra finansieringsaktivitet	46	(10)	-	95	(13)	-
Periodens pengestrømme	63	19	232%	(29)	(80)	-
Nøgletal:						
EBITDA-margin, %	13,6	11,8		9,9	8,9	
EBIT-margin, %	6,0	4,8		1,3	0,5	
NIBD/EBITDA	0,7	0,5		0,7	0,5	
Afkastningsgrad, %	2,0	1,6		0,8	0,3	
Afkast af investeret capital						
ekskl. goodwill, %	6,0	4,6		6,1	4,4	
Egenkapitalens forrentning, %	1,9	1,9		0,1	0,1	
Antal medarbejdere, ultimo	2.040	2.108		2.040	2.108	
Aktierelaterede nøgletal:						
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,8	0,8		0,0	0,0	
Price / Earnings	65	80		1.047	2.451	

Note – hoved- og nøgletal er korrigerede jf. oplysning i note 1 i årsrapporten 2010/11

LEDELSESBERETNING

Omsætning i første halvår 2011/12 (DKK millioner)

B2C		B2B	
AV	B&O PLAY	Automotive	ICEpower
DKK 979m	DKK 117m	DKK 231m	DKK 54m

Fortsat fremgang i andet kvartal

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev 776 millioner DKK i andet kvartal 2011/12, hvilket er marginalt over sidste års niveau. Koncernens omsætning for første halvdel af regnskabsåret 2011/12 blev 1.374 millioner DKK mod 1.336 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en vækst på 3 procent.

Resultat før skat blev i andet kvartal positivt med 41 millioner DKK mod et positivt resultat på 36 millioner DKK sidste år. Resultat i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 er positivt påvirket af særlige poster på netto 5 millioner DKK. De særlige poster i andet kvartal består af 7 millioner DKK i avance ved salg af en ejendom og er negativt påvirket med 2 millioner DKK i fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med de organisatoriske ændringer som følge af gennemførelsen af den nye virksomhedsstrategi. Resultat før skat i første halvår af regnskabsåret 2011/12 var 8 millioner DKK mod 2 millioner DKK sidste år. Resultatet i første halvdel af regnskabsåret 2011/12 er negativt påvirket af

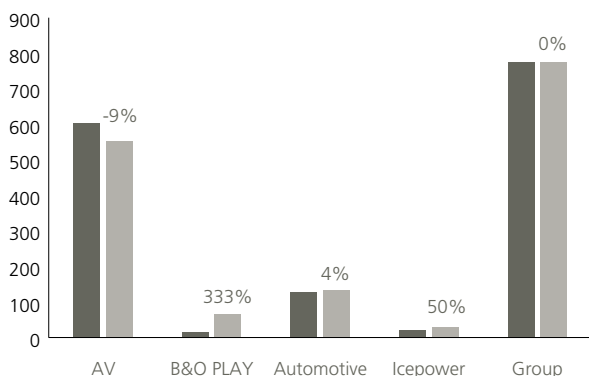
særlige poster på netto 1 million DKK. Akkumuleret består de særlige poster af 7 millioner DKK i avance ved salg af en ejendom og er negativt påvirket med 8 millioner DKK i fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med de organisatoriske ændringer som følge af gennemførelsen af den nye virksomhedsstrategi.

Koncernens bruttoavance var i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 43,8 procent mod en bruttoavance på 42,1 procent i samme periode sidste år. Den højere bruttoavance skyldes dels en ændring i produktsammensætningen i AV forretningen grundet øget salg af højttalerprodukter, som traditionelt har en højere bruttoavance, og dels en ændring i produktsammensætningen inden for Automotive segmentet. I første halvdel af regnskabsåret 2011/12, var bruttoavancen 41,5 procent mod en bruttoavance på 41,2 procent i samme periode sidste år.

B2C forretningsområdet, der består af AV og B&O PLAY, opnåede i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 en om-

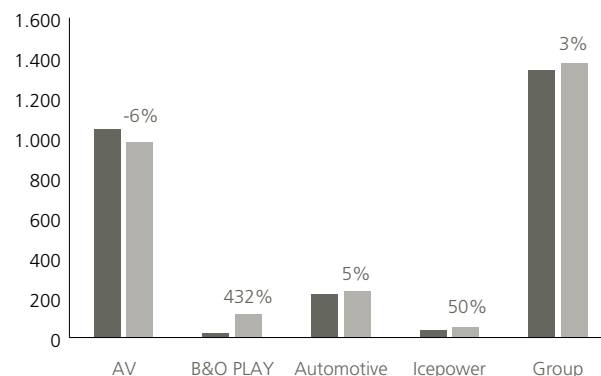
Omsætning og vækst per segment (Q2)

■ 2. kv. 10/11
■ 2. kv. 11/12



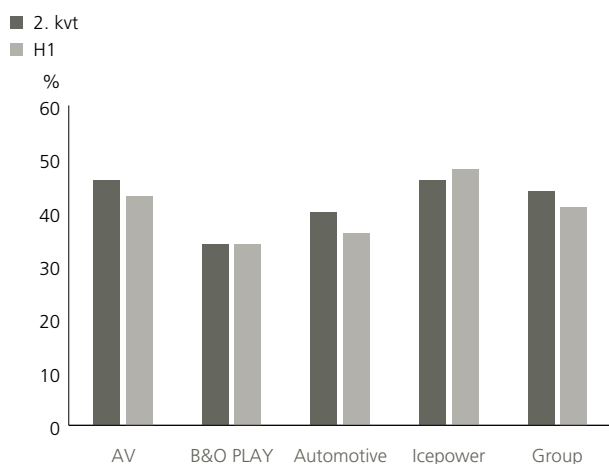
Omsætning og vækst per segment (H1)

■ H1 10/11
■ H1 11/12



sætning på 617 millioner DKK mod en omsætning på 619 millioner DKK i samme periode året før.

Bruttoavance per segment



AV forretningsområdet havde en omsætning på 552 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 mod 604 millioner DKK i samme periode sidste år. AV omsætningen på BRIK markederne steg 25 procent, mens Europa faldt med 8 procent. Akkumuleret havde AV forretningsområdet en omsætning på 979 millioner DKK mod 1.042 millioner DKK i første halvdel af regnskabsåret 2010/11. Bruttoavancen for AV forretningsområdet blev i andet kvartal af regnskabsåret 45,8 procent mod en bruttoavance på 45,0 procent for samme periode sidste år. Ændringen i bruttoavancen skyldes primært ændringer i produktsammensætningen.

B&O PLAY tilbyder førsteklasses lyd og billedudstyr til den digitale generation og udnytter Bang & Olufsens kernekompetencer indenfor design, lyd, konnektivitet og brugervenlighed. Salget af B&O PLAY produkter er hidtil blevet klassificeret som del af AV segmentet, hvorfor de historiske AV tal er reklassificeret og medtages nu under det nye B&O PLAY brand.

I andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 opnåede B&O PLAY en omsætning på 65 millioner DKK mod 15 millioner DKK i samme periode sidste år. Akkumuleret opnåede B&O PLAY en omsætning på 117 millioner DKK mod 22 millioner DKK i første halvdel af regnskabsåret 2010/11 som følge af lanceringen af BeoSound 8 i november 2010. Bruttoavancen for B&O PLAY blev i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 33,9 procent mod en bruttoavance på 46,3 procent i samme periode sidste år. Den markante forskel i bruttoavancen

skyldes den nylige udvidelse af B&O PLAY segmentet, som nu består af andre produkter end tilbehør (earphones, headphones etc.), f.eks. BeoSound 8.

B2B forretningsområdet, som består af Automotive og ICEpower, havde en omsætning på 163 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 mod en omsætning på 148 millioner DKK i samme periode sidste år. Dette svarer til en vækst på 10 procent.

Automotive havde i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 en omsætning på 133 millioner DKK mod 128 millioner DKK i samme periode sidste år. Akkumuleret havde Automotive en omsætning på 231 millioner DKK mod 219 millioner DKK i første halvdel af regnskabsåret 2010/11. Automotives bruttoavance var i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 på 39,5 procent mod en bruttoavance på 27,6 procent i samme periode sidste år. Ændringen i bruttoavancen skyldes primært ændringer i produktsammensætningen.

I andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 havde forretningsområdet ICEpower en omsætning på 30 millioner DKK mod 20 millioner DKK i samme periode sidste år. Akkumuleret havde ICEpower forretningen en omsætning på 54 millioner DKK mod 36 millioner DKK i første halvdel af regnskabsåret 2010/11. ICEpowers bruttoavance var i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 46,3 procent mod en bruttoavance på 45,5 procent i samme periode sidste år.

I andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 øgede koncernen kapacitetsomkostningerne med 4 millioner DKK fra 289 millioner DKK i samme periode sidste år til 293 millioner DKK. Stigningen skyldes et højt aktivitetsniveau inden for produktudvikling. I første halvdel af regnskabsåret 2011/12 øgede koncernen kapacitetsomkostningerne med 9 millioner DKK fra 543 millioner DKK i samme periode sidste år til 552 millioner DKK i år.

Distributions- og markedsføringsomkostningerne faldt i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 med 13 millioner DKK fra 188 millioner DKK til 175 millioner DKK, blandt andet som følge af organisatoriske ændringer i den globale salgsorganisation i overensstemmelse med den nye virksomhedsstrategi. Administrationsomkostninger mv. udgjorde 30 millioner DKK, hvilket er lidt højere end i samme periode sidste år.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger udgjorde 116 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 mod 110 millioner DKK i samme periode sidste år. Stigningen er et resultat af et højt aktivitetsniveau i produktudvikling primært i forbindelse med udviklingsprojekter indenfor Automotive.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 87 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12, hvorimod udgiftsførte udviklingsomkostninger i samme periode sidste år udgjorde 72 millioner DKK. Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 29 millioner DKK sammenlignet med 27 millioner DKK sidste år.

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi

(millioner DKK) – 1. halvår 2011/12

2011/12	Consumer business	Business-to-business
Aktiveret, netto	79	45
Bogført værdi, netto	402	167

Aktiverede udviklingsomkostninger i andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 udgjorde 67 millioner DKK, hvoraf 20 millioner DKK vedrører Automotive projekter. I første halvdel af regnskabsåret 2011/12 var der aktiveret udviklingsomkostninger på 124 millioner DKK, hvoraf 45 millioner DKK er indenfor B2B forretningsområdet. 42 millioner DKK vedrører Automotive projekter.

I andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 blev der fra Automotive partnere modtaget refusioner på 6 millioner DKK for udviklingsprojekter mod 19 millioner DKK i samme periode sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

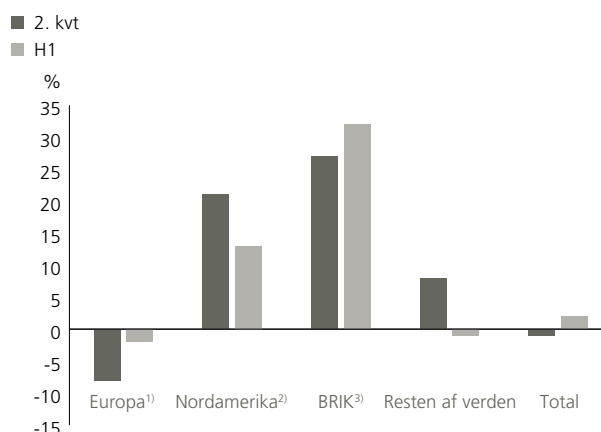
Kvartalets frie pengestrømme var positive med 17 millioner DKK sammenlignet med 30 millioner DKK i samme periode sidste år. Koncernens netto arbejdskapital var 533 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2011/12. Dette er på niveau med sidste år.

Nettorentebærende gæld steg til 219 millioner DKK mod 153 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2010/11. Stigningen i den nettorentebærende gæld skyldes primært øgede investeringer i anlægsaktiver.

Koncernens egenkapital steg fra 1.538 millioner DKK til 1.540 millioner DKK, hvilket blandt andet skyldes nettoresultatet. Egenkapitalandelen udgør 57,1 procent.

Udviklingen i Bang & Olufsen distribution per region

Omsætningsvækst per region



I andet kvartal af regnskabsår 2011/12 oplevede Region Europa¹) et fald i omsætning på 37 millioner DKK, eller 8 procent, fra 444 millioner DKK til 407 millioner DKK for samme periode sidste år. Nordamerika²) havde en omsætning på 40 millioner DKK sammenlignet med 33 millioner DKK sidste år, svarende til en fremgang på 20 procent. BRIK³)-landene registrerede en fremgang fra 64 millioner DKK til 81 millioner DKK, dvs. 25 procent. Omsætningen for Resten af verden steg fra 73 millioner DKK til 79 millioner DKK, dvs. en fremgang på 7 procent.

¹) Europa dækker Finland, Irland, Luxemburg, Danmark, Norge, Sverige, Storbritannien, Holland, Belgien, Tyskland, Schweiz, Østrig, Spanien, Italien og Frankrig.

²) Nordamerika omfatter USA, Canada og Mexico.

³) BRIK dækker Brasilien, Rusland, Indien og Kina.

Produktlanceringer

I andet kvartal af regnskabsåret 2011/12 lancerede Bang & Olufsen en tilføjelse til BeoVision 7 TV familien og et nyt CD Ripping Device til audio produktet BeoSound 5.



BeoVision 7-40 3D

I november blev BeoVision 7 familien udvidet med en 3D version af BeoVision 7-40. BeoVision 7-40 er et af meget få fladskærms TV i verden med integreret Blu-ray afspiller med 3D funktionalitet. Bang & Olufsen tilbyder nu 3D oplevelsen i alle BeoVision 4 og BeoVision 7 modeller.



CD Ripping Device

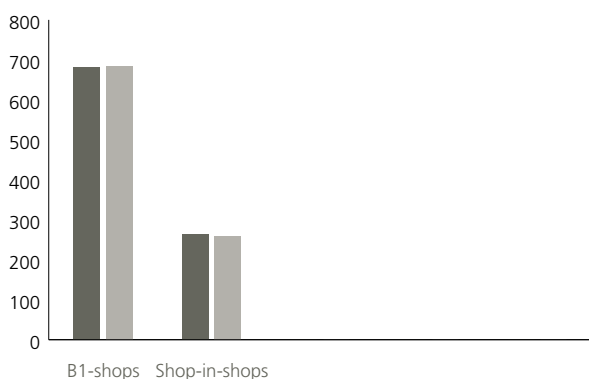
I november lancerede Bang & Olufsen et CD Ripping Device for BeoSound 5, som gør det muligt at automatisk overføre alle numre på en CD til BeoSound 5 og afspille dem øjeblikkeligt. Det nye CD Ripping Device overfører musikken til BeoSound 5 i den højeste mulige kvalitet og sørger for, at musikkvaliteten ikke bliver forringet. Produktet bygger bro mellem den analoge og digitale musikverden.

Distributionsudvikling

Ved udgangen af november 2011 var der 685 B1-butikker verden over mod 682 ved udgangen af første kvartal af 2011/12. Nettobevægelsen for andet kvartal var dermed en tilgang på 3 butikker bestående af 14 åbninger og 11 lukninger.

Antallet af B1-butikker og shop-in-shops

■ 31.08.11
■ 30.11.11



I overensstemmelse med den udmeldte strategi forventer koncernen i de kommende år at se et fald i antallet af butikker i Europa og en stigning i antallet af butikker på vækstmarkederne.

Ved udgangen af november 2011 var der 455 B1-butikker i Region Europa sammenlignet med 457 ved udgangen af første kvartal i 2011/12. Nettobevægelsen i Europa for andet kvartal er således -2 butikker fordelt på 7 åbninger og 9 lukninger.

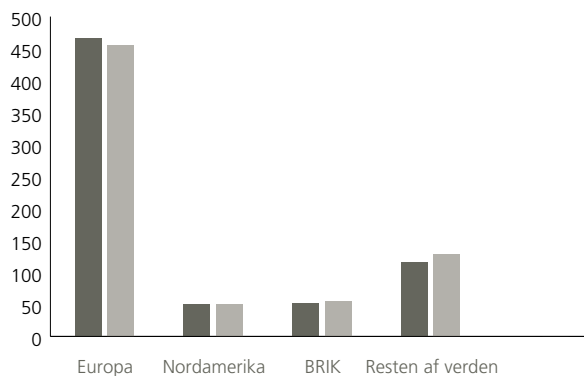
I Region Nordamerika var der 51 B1-butikker, hvilket er uændret fra udgangen af første kvartal af 2011/12.

På BRIK markederne var der 55 B1-butikker mod 53 ved udgangen af første kvartal af 2011/12. Nettobevægelsen for andet kvartal er således 2 butikker, bestående af 2 åbninger.

I Resten af verden var der 124 B1-butikker mod 121 ved udgangen af første kvartal af 2011/12. Nettobevægelsen for andet kvartal er således en tilgang på 3 butikker bestående af 4 åbninger og 1 lukning.

B1 butikker per region

■ 31.08.11
■ 30.11.11



Antallet af shop-in-shops er 258 mod 265 ved udgangen af sidste regnskabsår. Omsætningsandelen i B1-butikker er på 84 procent sammenlignet med 82 procent i første halvdel af regnskabsåret 2010/11.

I andet kvartal af regnskabsåret 2011/2012 var den organiske vækst i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift 3 procent i B1-butikker og -26 procent for shop-in-shops, primært grundet den geografiske fordeling af shop-in-shops i Europa. For første halvdel af regnskabsåret 2011/12 var væksten på 6 procent i B1-butikker og -8 procent i shop-in-shops.

Forventningerne til fremtiden

Bang & Olufsen fastholder forventningerne om et resultat før skat for 2011/12 i niveauet 100 millioner DKK baseret på et omsætningsniveau over 3.000 millioner DKK.

EBIT-margin for regnskabsåret 2011/12 forventes at blive 3,5-4,0 procent sammenlignet med en EBIT-margin på 2,1 procent for regnskabsåret 2010/11.

Som offentliggjort i forbindelse med meddelelsen om vores 'Leaner, Faster, Stronger' strategi, vil fokus indenfor B2C forretningsområde være at øge salget gennem nye produkt-lanceringer i AV og B&O PLAY segmenterne. B1 distributionen vil blive reduceret yderligere i Europa for at fokusere på butikker, der leverer den højeste kundeservice og -oplevelse og på at øge salg og indtjening i de enkelte forretninger. Vi forventer vækst i antallet af B1 butikker uden for Europa. Sideløbende vil distributionen blive udvidet gennem lanceringen af alternative kanaler samt en online butik.

Indenfor B2B forretningsområdet vil fokus være på at yde fremragende service til de eksisterende fire Automotive

partnere: Aston Martin, Audi, BMW og Mercedes AMG og øge take-rates (procentdelen af biler, der sælges med Bang & Olufsen lyd systemer). Flere af partnerne vil lancere nye modeller med Bang & Olufsen systemer i anden halvdel af regnskabsåret 2011/12. Vi forventer derfor et stærkt 2012/13, hvorimod regnskabsåret 2011/12 forventes at udvise beskeden vækst på grund af den sene indvirkning fra de nye modeller.

Forventningerne for 2011/12 er følsomme over for større ændringer i de europæiske og globale økonomier.

Efterfølgende begivenheder

Med virkning fra 1. januar 2012 har Bang & Olufsen overtaget aktiviteterne i Hong Kong og Sydkina, som tidligere var drevet af en agent. Dette ventes at bane vej for yderligere ekspansion og større kontrol med distributionen i Greater China regionen. Efter afslutning af regnskabsperioden har vi lanceret B&O PLAY brandet og Beolit 12, samt annonceret lanceringen af Beolab 12 og Beovision 12.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni – 30. november 2011 for Bang & Olufsen a/s.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 30. november 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni – 30. november 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Struer, den 18. januar 2012

Direktion:

Tue Mantoni
President & CEO

Henning Bejer Beck
Executive Vice President, CFO

John Bennett-Therkildsen
Executive Vice President

Bestyrelse:

Ole Andersen
Formand

Alberto Torres
Næstformand

Peter Skak Olufsen

Rolf Eriksen

Jesper Jarlbæk

Jim Hagemann Snabe

Knud Olesen

Jesper Olesen

Per Østergaard Frederiksen

RESULTATOPGØRELSE

millioner DKK

	Note	2. kvartal		1. halvår		Året
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Nettoomsætning		775,5	774,5	1.374,1	1.336,2	2.866,9
Produktionsomkostninger		(436,2)	(448,5)	(803,8)	(785,4)	(1.711,4)
Bruttoresultat		339,3	326,0	570,3	550,8	1.155,5
Bruttoavance (%)		43,8	42,1	41,5	41,2	40,3
Udviklingsomkostninger	3	(87,4)	(72,4)	(178,4)	(147,8)	(311,4)
Distribution- og marketingsomkostninger		(175,4)	(188,4)	(323,2)	(348,5)	(660,8)
Administrationsomkostninger mv.		(29,7)	(28,2)	(50,4)	(46,8)	(123,5)
Resultat af primær drift (EBIT)		46,8	37,0	18,3	7,7	59,8
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat		(0,9)	4,1	(1,8)	1,2	0,2
Finansielle indtægter		2,0	1,4	3,6	3,8	7,5
Finansielle omkostninger		(7,1)	(6,1)	(11,9)	(11,0)	(27,4)
Resultat før skat (EBT)		40,8	36,4	8,2	1,7	40,1
Skat af periodens resultat		(12,0)	(8,3)	(6,4)	(0,3)	(12,1)
Periodens resultat		28,8	28,1	1,8	1,4	28,0
Fordeles således:						
Aktionærerne i B&O a/s		28,8	27,6	1,8	0,9	26,9
Minoritetsinteresserne		0,0	0,5	0,0	0,5	1,1
		28,8	28,1	1,8	1,4	28,0
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS), DKK		0,8	0,8	0,0	0,0	0,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK		0,8	0,8	0,0	0,0	0,7

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

millioner DKK

	2. kvartal		1. halvår		Året
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Periodens resultat	28,8	28,1	1,8	1,4	28,0
Valutakursændring af investeringer i udenlandske datterselskaber	(9,4)	0,1	(6,0)	8,6	12,0
Ændring af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring af pengestrømme	9,4	(0,2)	11,9	(22,5)	(36,2)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdi-reguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring af fremtidige pengestrømme:					
Overførsel til nettoomsætning	(0,5)	6,5	(3,4)	14,0	28,5
Overførsel til produktionsomkostninger	0,7	0,7	0,0	(1,5)	1,8
Skat af anden totalindkomst	(2,4)	(1,7)	(2,1)	2,5	1,4
Anden totalindkomst efter skat	(2,2)	5,4	0,4	1,1	7,5
Periodens totalindkomst	26,6	33,5	2,2	2,5	35,5
Fordeles således:					
Aktionærerne i B&O a/s	26,6	33,0	2,2	2,0	34,4
Minoritetsinteresserne	0,0	0,5	0,0	0,5	1,1
	26,6	33,5	2,2	2,5	35,5

BALANCE – AKTIVER

millioner DKK	30/11 2011	30/11 2010	31/5 2011
Goodwill	44,7	44,8	44,8
Erhvervede rettigheder	31,9	42,6	37,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	279,1	224,7	191,7
Udviklingsprojekter under udførelse	289,6	220,7	322,0
Immaterielle aktiver i alt	645,3	532,8	596,2
Grunde og bygninger	215,5	234,7	227,8
Produktionsanlæg og maskiner	151,5	190,8	164,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	30,1	31,9	31,3
Indretning af lejede lokaler	16,1	19,5	15,6
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger	80,3	33,5	69,1
Materielle aktiver i alt	493,5	510,4	507,8
Investerings ejendomme	42,0	43,5	42,7
Kapitalandele i associerede selskaber	5,7	5,7	5,7
Andre finansielle tilgodehavender	48,3	39,2	40,1
Finansielle aktiver i alt	54,0	44,9	45,8
Udskudte skatteaktiver	142,5	146,4	144,1
Langfristede aktiver i alt	1.377,3	1.278,0	1.336,6
Varebeholdninger	612,3	637,3	563,0
Tilgodehavender fra salg	470,7	496,5	365,2
Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,0	4,0	1,7
Tilgodehavende selskabsskat	18,6	19,7	13,3
Andre tilgodehavender	32,1	32,5	24,3
Periodeafgrænsningsposter	31,1	22,2	15,0
Tilgodehavender i alt	553,5	574,9	419,5
Likvide beholdninger	155,3	161,8	189,1
Kortfristede aktiver i alt	1.321,1	1.374,0	1.171,6
Aktiver i alt	2.698,4	2.652,0	2.508,2

BALANCE – PASSIVER

millioner DKK	30/11 2011	30/11 2010	31/5 2011
Aktiekapital	362,4	362,4	362,4
Indbetalt overkurs	0,0	232,1	0,0
Reserve for valutakursregulering	19,2	21,7	25,1
Reserve for sikring af fremtidige pengestrømme	(9,3)	(15,0)	(10,9)
Overført resultat	1.168,0	900,1	1.161,1
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.540,3	1.501,3	1.537,7
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,6
Egenkapital i alt	1.540,3	1.501,3	1.538,3
Pensioner	10,0	7,9	9,0
Udskudt skat	6,6	6,4	8,1
Hensatte forpligtelser	86,8	85,6	81,5
Realkreditinstitutter	216,2	223,4	219,5
Kreditinstitutter	0,0	43,9	0,0
Øvrige langfristede forpligtelser	0,8	0,4	0,9
Langfristede forpligtelser i alt	320,4	367,6	319,0
Realkreditinstitutter	6,7	4,7	6,4
Kreditinstitutter	100,0	42,9	0,0
Kassekreditter	42,1	0,0	47,7
Hensatte forpligtelser	50,7	52,3	56,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	302,7	324,8	199,8
Selskabsskat	23,5	20,1	21,7
Anden gæld	266,6	317,1	303,9
Periodeafgrænsningsposter	45,4	21,2	15,0
Kortfristede forpligtelser i alt	837,7	783,1	650,9
Forpligtelser i alt	1.158,1	1.150,7	969,9
Passiver i alt	2.698,4	2.652,0	2.508,2

Note: Regnskabstal og sammenligningstal for 2010 er korrigeret jf. oplysning i note 1 i årsrapporten 2010/11

PENGESTRØMSOPGØRELSE

millioner DKK

	Note	2. kvartal		1. halvår		Året
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Periodens resultat		28,8	28,1	1,8	1,4	28,0
Af- og nedskrivninger		58,8	54,7	118,2	110,8	239,6
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.	4	31,7	23,8	33,6	8,1	48,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		119,3	106,6	153,6	120,3	316,1
Ændring i tilgodehavender		(105,8)	(162,8)	(129,4)	(85,8)	63,1
Ændring i varebeholdninger		(15,2)	(30,7)	(49,3)	(73,7)	0,6
Ændring i leverandørgæld mv.		121,0	186,8	96,7	91,0	(37,0)
Finansielle poster, betalt		(5,2)	(4,7)	(8,4)	(7,2)	(19,9)
Betalt selskabsskat		(10,0)	(1,6)	(12,0)	(2,0)	(3,1)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		104,1	93,6	51,2	42,6	319,8
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(79,8)	(63,9)	(130,8)	(113,0)	(253,3)
Køb af materielle langfristede aktiver		(24,8)	(24,7)	(58,9)	(39,6)	(96,4)
Investering i associerede virksomheder		0,0	0,0	(3,4)	0,0	(0,8)
Salg af materielle anlægsaktiver		19,2	5,6	20,0	5,6	4,9
Modtagne refusioner, immaterielle aktiver		6,2	18,5	6,7	35,1	26,6
Ændring i finansielle tilgodehavender		(7,9)	0,5	(8,2)	2,2	1,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(87,1)	(64,0)	(174,6)	(109,7)	(317,7)
Frie pengestrømme		17,0	29,6	(123,4)	(67,1)	2,1
Afdrag på langfristede lån		(1,3)	(8,2)	(2,9)	(11,1)	(100,1)
Optagelse af kortfristede lån		50,0	0,0	100,0	0,0	0,0
Betalt udbytte, minoritetsaktionærer		(2,3)	(2,0)	(2,3)	(2,0)	(2,0)
Salg af egne aktier		0,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		46,4	(10,2)	94,8	(13,1)	(100,1)
Periodens pengestrømme		63,4	19,4	(28,6)	(80,2)	(98,0)
Likvider, primo perioden		49,9	142,1	141,4	241,7	241,7
Valutakursregulering af likvider		(0,1)	0,3	0,4	0,3	(2,3)
Likvider, ultimo perioden		113,2	161,8	113,2	161,8	141,4
Likvider:						
Likvide beholdninger		155,3	161,8	155,3	161,8	189,1
Kortfristede kassekreditter		(42,1)	0,0	(42,1)	0,0	(47,7)
Likvider, ultimo perioden		113,2	161,8	113,2	161,8	141,4

EGENKAPITALOPGØRELSE

millioner DKK	30/11 2011	30/11 2010	31/5 2011
Egenkapital, primo perioden	1.538,3	1.496,2	1.496,2
Periodens resultat	1,8	1,4	28,0
Anden totalindkomst efter skat	0,4	1,1	7,5
Periodens totalindkomst	2,2	2,5	35,5
Medarbejderaktier	0,0	1,1	1,1
Køb af minoritetsandel Bo-Soft	(0,6)	0,0	0,0
Tildeling af aktieoptioner	2,7	3,5	5,5
Salg af egne aktier	0,0	0,0	2,0
Udloddet udbytte, minoritetsinteresser	(2,3)	(2,0)	(2,0)
Egenkapital, ultimo perioden	1.540,3	1.501,3	1.538,3

NOTER

NOTE 1: Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsregnskabet er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Årsrapporten for 2010/11 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2010/11 bortset fra, at koncernen har implementeret nye regnskabsstandarder (IFRS og IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er trådt i kraft. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Segmentoplysningerne i note 5 er ændrede for at afspejle ændringer i den interne rapportering som følge af implementeringen af den nye virksomhedsstrategi.

NOTE 2: Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. maj 2011.

NOTE 3: Udviklingsomkostninger

millioner DKK	2. kvartal		1. halvår		Året
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Afholdte udviklingsomkostninger	116,4	109,7	233,3	209,6	448,1
Heraf aktiveret	(67,4)	(62,3)	(123,6)	(111,1)	(251,0)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	38,4	25,0	68,7	49,3	114,3
Udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen	87,4	72,4	178,4	147,8	311,4

NOTER

NOTE 4: Reguleringer for ikke likvide driftsposter i pengestrømsopgørelsen

millioner DKK	2. kvartal		1. halvår		Året
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2010/11
Ændring i øvrige forpligtelser	(2,0)	0,8	0,5	0,6	2,2
Finansielle poster	5,1	4,7	8,3	7,2	19,9
Resultat i associerede selskaber	0,9	(4,1)	1,8	(1,2)	(0,2)
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,3	2,4
Skat af periodens resultat	12,0	8,3	6,4	0,3	12,1
Diverse reguleringer	15,7	14,1	16,6	0,9	12,1
Regulering for ikke likvide driftsposter	31,7	23,8	33,6	8,1	48,5

NOTE 5: Segment information

millioner DKK	2. kvartal		1. halvår		Ændring, %
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	halvår
Omsætning pr. forretningsområde					
Consumer business:					
AudioVideo	552,0	603,8	978,9	1.042,2	(6,1)
B&O PLAY	65,3	14,7	116,8	21,9	433,3
Total	617,3	618,5	1.095,7	1.064,1	3,0
Business to business:					
ICEpower	29,8	20,0	54,1	35,5	52,4
Automotive	133,2	127,9	230,7	218,7	5,5
Total	163,0	147,9	284,8	254,2	12,0
Eliminering af intern omsætning	(6,3)	(4,5)	(8,4)	(6,4)	31,3
Kursreguleringer	1,5	12,6	2,0	24,3	(91,8)
Nettoomsætning	775,5	774,5	1.374,1	1.336,2	2,8
Bruttoavance per forretningsområde, %					
Consumer business:					
AV	45,8	45,0	43,2	43,2	
B&O PLAY	33,9	46,2	34,2	43,7	
Business to business:					
ICEpower	46,3	45,5	47,7	47,3	
Automotive	39,5	27,6	36,4	30,5	
Total bruttoavance %	43,8	42,1	41,5	41,2	

NOTER

NOTE 5: Segment information – fortsat

millioner DKK	2. kvartal		1. halvår		Ændring, %
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	halvår
Omsætning pr. region					
Consumer business					
Bang & Olufsen distribution:					
Europa	407,1	443,8	737,7	754,1	(2,2)
Nordamerika inkl. Canada	39,7	33,0	77,7	69,4	12,0
BRIK	80,5	64,2	129,2	97,5	32,5
Resten af verden	78,5	73,4	134,5	135,7	(0,9)
Mellem-total	605,8	614,4	1.079,1	1.056,7	2,1
3. part distribution og e-commerce:					
B&O PLAY	11,5	4,1	16,6	7,4	124,3
Mellem-total	11,5	4,1	16,6	7,4	124,3
Total consumer business	617,3	618,5	1.095,7	1.066,1	2,8
Business to business					
ICEpower	29,8	20,0	54,1	35,5	52,4
Automotive	133,2	127,9	230,7	218,7	5,5
Total business to business	163,0	147,9	284,8	254,2	12,0
Eliminering af intern omsætning	(6,3)	(4,5)	(8,4)	(6,4)	-
Kursreguleringer	1,5	12,6	2,0	24,3	-
Nettoomsætning	775,5	774,5	1.374,1	1.336,2	2,8

NOTER

NOTE 5: Segment information – fortsat

millioner DKK

1. halvår 2011/12

	Consumer business		Business to business		Intern omsætning og reg.	Total
	AV	B&O PLAY	ICEpower	Automotive		
Nettoomsætning	978,9	116,8	54,1	230,7	(6,4)	1.374,1
Produktionsomkostninger	(556,0)	(76,9)	(28,3)	(146,7)	4,1	(803,8)
Bruttoresultat	422,9	39,9	25,8	84,0	(2,3)	570,3
Ikke fordelte omkostninger						(562,1)
Resultat før skat (PBT)						8,2

NOTE 6: Butikker pr. region – Bang & Olufsen distribution (B1 og Shop-in-shop)

	Antal (stk.)			Andel af omsætning (%)	
	30.11.2011	31.08.2011	31.05.2011	H1 2011/12	H1 2010/11
Europa	711	717	730	67,3%	70,9%
Nordamerika inkl. Canada	53	53	52	8,2%	6,7%
BRIK	55	53	52	11,8%	9,2%
Resten af verden	124	121	121	12,7%	13,2%
	943	944	955	100%	100%

BILAG 1

Resultat pr. kvartal 2011/12:

millioner DKK

	2011/12			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	598,6	775,5		
Bruttoresultat	231,0	339,3		
Resultat af primær drift	(28,5)	46,8		
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)	(0,9)		
Finansielle poster, netto	(3,2)	(5,1)		
Resultat før skat	(32,6)	40,8		
Skat af periodens resultat	5,6	(12,0)		
Periodens resultat	(27,0)	28,8		

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2011/12:

millioner DKK

	2011/12			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	598,6	1.374,1		
Bruttoresultat	231,0	570,3		
Resultat af primær drift	(28,5)	18,3		
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)	(1,8)		
Finansielle poster, netto	(3,2)	(8,3)		
Resultat før skat	(32,6)	8,2		
Skat af periodens resultat	5,6	(6,4)		
Periodens resultat	(27,0)	1,8		

BILAG 1 – fortsat

Resultat pr. kvartal 2010/11:

millioner DKK

	2010/11			
	1. kvrt	2. kvrt	3. kvrt	4. kvrt
Nettoomsætning	561,7	774,5	820,1	710,6
Bruttoresultat	224,8	326,0	326,4	278,3
Resultat af primær drift	(29,3)	37,0	35,7	16,4
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(2,9)	4,1	(2,4)	1,4
Finansielle poster, netto	(2,5)	(4,7)	(3,0)	(9,7)
Resultat før skat	(34,7)	36,4	30,3	8,1
Skat af periodens resultat	8,0	(8,3)	(2,4)	(9,4)
Periodens resultat	(26,7)	28,1	27,9	(1,3)
Heraf minoritetsinteressernes andel	0,0	(0,5)	(0,4)	(0,2)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	(26,7)	27,6	27,5	(1,5)

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2010/11:

millioner DKK

	2010/11			
	1. kvrt	2. kvrt	3. kvrt	4. kvrt
Nettoomsætning	561,7	1.336,2	2.156,3	2.866,9
Bruttoresultat	224,8	550,8	877,2	1.155,5
Resultat af primær drift	(29,3)	7,7	43,4	59,8
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(2,9)	1,2	(1,2)	0,2
Finansielle poster, netto	(2,5)	(7,2)	(10,2)	(19,9)
Resultat før skat	(34,7)	1,7	32,0	40,1
Skat af periodens resultat	8,0	(0,3)	(2,7)	(12,1)
Periodens resultat	(26,7)	1,4	29,3	28,0
Heraf minoritetsinteressernes andel	0,0	(0,5)	(0,9)	(1,1)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	(26,7)	0,9	28,4	26,9

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Yderligere oplysninger fås ved at kontakte:

President & CEO Tue Mantoni, tlf: +45 9684 5000.

Finanskalender

Onsdag 18. april 2012	Delårsrapport (3. kvartal 2011/12)
Onsdag 15. august 2012	Årsregnskabsmeddelelse 2011/12
Fredag 21. september 2012	Generalforsamling
Onsdag 10. oktober 2012	Delårsrapport (1. kvartal 2012/13)

Fremtiden

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udmeldinger er usikre og forbundet med risici, idet forskellige faktorer, hvoraf nogle er uden for Bang & Olufsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds- og konkurrenceforhold, leverandørforhold samt finansielle forhold i form af valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko.

Historie

Bang & Olufsen blev grundlagt i Struer, Danmark, i 1925 af Peter Bang og Svend Olufsen, to unge, innovative ingeniører med en dyb interesse for lydengivelse i høj kvalitet. Siden da er brandet blevet et ikon for kvalitet og design gennem sin mangeårige håndværksmæssige tradition og ultimative engagement i high-tech forskning og udvikling.

For yderligere information henvises til www.bang-olufsen.dk